

**KUALITAS PELAPORAN KEUANGAN DAN *DEBT MATURITY* PADA
EFISIENSI INVESTASI KONTEKS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
PADA ISSI PERIODE 2012-2017**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

MUNA FA'IQAH

NIM: 15840056

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2019

**KUALITAS PELAPORAN KEUANGAN DAN *DEBT MATURITY* PADA
EFISIENSI INVESTASI KONTEKS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
PADA ISSI PERIODE 2012-2017**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

OLEH:

MUNA FA'IQAH

NIM: 15840056

DOSEN PEMBIMBING

SOFYAN HADINATA, S.E., M.Sc., Ak., CA.

NIP. 19851121 201503 1 005

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2019



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat : Jl. Marsda Adisucipto, Telp (274) 589621, 512474, Fax. (274) 586117
E-mail: febi@uin-suka.ac.id Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-643/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2019

Skripsi/tugas akhir dengan judul: **"Kualitas Pelaporan Keuangan dan *Debt Maturity* pada Efisiensi Investasi Konteks Perusahaan yang Terdaftar pada ISSI Periode 2012-2017"**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Muna Fa'iqah
NIM : 15840056
Telah diujikan pada : Kamis, 25 Juli 2019
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang

Sofvan Hadinata, SE., M.Sc.
NIP. 19851121 201503 1 005

Penguji I

Dr. H. Slamet Haryono, SE., M.Si.
NIP. 19761231 200003 1 005

Penguji II

Dr. Abdul Haris, M.Ag.
NIP. 19710423 199903 1 001

Yogyakarta, 05 Agustus 2019
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN

Dr. H. Syahid Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FE-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Muna Fa'iqah

Kepada.

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum w.w.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk, dan mengoreksi serta perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Muna Fa'iqah

NIM : 15840056

Judul Skripsi : **"Kualitas Pelaporan Keuangan dan *Debt Maturity* pada Efisiensi Konteks Perusahaan yang Terdaftar pada ISSI Periode 2012-2017"**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi Saudari tersebut di atas dapat segera di munaqasahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum, w.w.

Yogyakarta, 19 Juli 2019

Pembimbing

Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak. CA

NIP. 19851121 201503 1 005

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Muna Fa'iqah

NIM : 15840056

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Kualitas Pelaporan Keuangan dan Debt Maturity pada Efisiensi Investasi Konteks Perusahaan yang Terdaftar pada ISSI Periode 2012-2017”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote*, *footnote*, dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Yogyakarta, 19 Juli 2019

Penyusun

Muna Fa'iqah

NIM. 15840056

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muna Fa'iqah
NIM : 15840056
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Kualitas Pelaporan Keuangan dan *Debt Maturity* pada Efisiensi Investasi
Konteks Perusahaan yang Terdaftar pada ISSI Periode 2012-2017”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada Tanggal 19 Juli 2019

Yang Menyatakan



Muna Fa'iqah

NIM. 15840056

MOTTO

*Kesuksesan bukan dari ocehan orang lain, tetapi
kesuksesan itu ada pada genggamannya sendiri. Jadi
tentukan jalan kesuksesanmu dan tinggalkan
jejakmu.*

Nafa.FM

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT.

Karya ini saya persembahkan untuk:

Bapak Edy Mulyono tercinta
dan Ibu Ruminah yang saya cintai dan hormati
yang sangat berjasa dalam mendidik dan membimbing saya

Untuk adik tercinta
Miftakhurrokhmah
yang selalu memberikan semangat

Untuk my Sunshine
dan teman-temanku tersayang
dalam setiap Doa, Motivasi, Nasihat,
dan Cinta yang tak berujung

Serta untuk almamaterku tercinta
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Akuntansi Syariah

PEDOMAN TRANSLITERASI

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	ṡ	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Dzal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)

ض	Dhad	dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Tha'	th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zha'	zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	gh	Ge dan ha
ف	Fa'	f	Ef
ق	Qaf	q	Ki
ك	Kaf	k	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Waw	w	We
ه	Ha'	h	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya	y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua *ta'* marbuttah ditulis dengan *h*, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عِلَّةٌ	Ditulis	<i>'illah</i>
كَرَمَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—	Fathah	Ditulis	A
—	Kasrah	Ditulis	I
—	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jāhiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تَنَسَّى	Ditulis	<i>Tansā</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كَرِيمٌ	Ditulis	<i>Karīm</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُودٌ	Ditulis	<i>Furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قَوْلٌ	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Assalamua'alaikum Wr. Wb.

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Alhamdulillah, segala puji bagi Allah SWT atas segala rahmat dan kemudahan yang diberikan oleh-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian tugas akhir (skripsi) dengan lancar dan sesuai dengan yang diharapkan. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat, dan seluruh umatnya.

Skripsi ini merupakan wujud karya terakhir saya yang disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata 1 Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Dr. Abdul Haris, M.Ag. selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta dan juga Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya dari awal proses perkuliahan hingga akhir semester.
4. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar mengarahkan dan membimbing penulis dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.

5. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan wawasan selama saya menempuh pendidikan di bangku perkuliahan.
6. Seluruh Dosen, Pegawai, dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tuaku tercinta dan tersayang, Bapak Edy Mulyono dan Ibu Ruminah yang dengan tulus selalu mendo'akan, memberikan motivasi, baik materiil maupun non materiil kepada penulis, sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir ini. Semoga Allah selalu memberikan perlindungan untuk Bapak dan Ibu dibawah payung kasih sayangnya. Aamiiin
8. Adikku tersayang, Miftakhurrokhmah yang selalu mendo'akan dan memberi semangat kepada penulis.
9. Sahabat tercinta dan seperjuangan "PEPES", Ana Setiani, Titin Umaroh, Yuliati Mandasari, dan Mirta Imamatul Azizah yang selalu menyertai dari awal semester hingga sekarang, dan memberi motivasi dalam kondisi apapun.
10. Sahabat tercinta sejak SMP "Secret Galaxy" yang selalu setia dan memberikan cerita bahagia.
11. Partner selama di organisasi yang selalu mensupport, memberi semangat, teman curhat serta teman diskusi penulis yaitu Shofiyani Ismalia.
12. Teman-teman Program Studi Akuntansi Syariah angkatan 2015 yang telah menjadi sahabat dan keluarga.
13. Keluarga besar ForSEBI, terimakasih atas ilmu dan pengalaman yang sudah diberikan selama ini.
14. Keluarga besar koperasi mahasiswa UIN Sunan Kalijaga, terimakasih atas ilmu dan pengalaman yang sudah diberikan selama ini.
15. Teman-teman KKN angkatan 96 Kelompok 242 Dusun Ngelo, Monggol, Saptosari, Gunung Kidul Yogyakarta.

16. Teman-teman yang telah membantu penulis dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan menjadi amal shaleh dan mendapat balasan melebihi apa yang telah diberikan oleh Allah SWT, dan semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Juli 2019

Penyusun

Muna Fa'iqah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABSTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori.....	14
B. Telaah Pustaka	28

C. Hipotesis.....	36
D. Kerangka Pemikiran.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	43
A. Jenis Penelitian.....	43
B. Desain Penelitian.....	43
C. Populasi dan Sampel	44
D. Jenis dan Sumber Data	45
E. Teknik Pengumpulan Data	46
F. Model Penelitian	46
G. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	47
H. Teknik Analisis Data.....	53
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	64
A. Analisis Statistik Deskriptif	65
B. Analisis Korelasi Pearson	67
C. Hasil Regresi	69
D. Pembahasan Hasil Penelitian	76
BAB V PENUTUP	80
A. Kesimpulan	80
B. Keterbatasan	81
C. Saran.....	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	86

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif	65
Tabel 4.2 Koefisien Korelasi	68
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	69
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman	70
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	71
Tabel 4.6 Hasil Regresi	73
Tabel 4.7 Hasil Regresi dengan <i>Overinvestment</i> dan <i>Underinvestment</i>	75
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah	8
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	42

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan dari Bahasa Arab	86
Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan.....	88
Lampiran 3. Hasil Uji Model	89
Lampiran 4. Hasil Regresi	91
Lampiran 5. Curriculum Vitae	103

ABSTRAK

Kualitas pelaporan keuangan merupakan ketepatan pelaporan keuangan dalam menyampaikan informasi tentang operasi perusahaan, khususnya arus kas yang diharapkan, yang menginformasikan modal investor. Dampak dari kualitas pelaporan keuangan yang rendah, salah satunya dapat mengakibatkan investasi yang tidak efisien. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kualitas pelaporan keuangan dan *debt maturity* pada efisiensi investasi di perusahaan yang terdaftar pada ISSI. Variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, tangibilitas, StdCFO, StdSales, dan CFO_ATA. Penelitian ini menggunakan 90 observasi dari perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2012-2017. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Perusahaan yang dijadikan sampel harus menerbitkan laporan keuangan setahun sebelum dan sesudahnya. Analisis data pada penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dengan *evIEWS* 9. Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh kualitas pelaporan keuangan dan *debt maturity* terhadap efisiensi investasi. Hasil pengujian model menunjukkan bahwa kualitas pelaporan keuangan berpengaruh positif terhadap *overinvestment* dan tidak berpengaruh terhadap *underinvestment*. Pada variabel *debt maturity* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *overinvestment* maupun *underinvestment*. Ini dikarenakan setiap negara memiliki kebijakan hutang yang berbeda-beda.

Kata Kunci: Kualitas Pelaporan Keuangan, *Debt Maturity*, Efisiensi Investasi, *Overinvestment*, *Underinvestment*

ABSTRACT

The quality of financial reporting is the accuracy of financial reporting in conveying information about the company's operations, especially expected cash flows, which inform investor capital. The impact of low financial reporting quality, one of which can lead to inefficient investments. This study aims to analyze the effect of financial reporting quality and debt maturity on investment efficiency in companies registered with the ISSI. The control variables used in this study are company size, tangibility, StdCFO, StdSales, and CFO_ATA. This study uses 90 observations from companies listed on the Indonesian Syariah Stock Index listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2012-2017. The sampling method in this study was purposive sampling. The sample companies must publish financial statements a year before and after. Data analysis in this study uses multiple linear regression with eviews 9. This study aims to see the effect of financial reporting quality and debt maturity on investment efficiency. The model test results show that financial reporting quality has a positive effect on overinvestment and does not affect underinvestment. The debt maturity variable does not have a significant effect on overinvestment or underinvestment. This is because each country has a different debt policy.

Keyword: Financial Reporting Quality, Debt Maturity, Investment Efficiency, Overinvestment, Underinvestment

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pelaporan keuangan merupakan salah satu produk penting dari sistem akuntansi yang mencoba memberikan informasi yang diperlukan bagi pengguna untuk membuat keputusan ekonomi dan evaluasi suatu profitabilitas dan kinerja perusahaan (Mohammadi, 2014). Laporan keuangan dapat mengukur dan memberikan informasi yang memungkinkan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan pada masa lalu dan secara efektif akan menilai dan memprediksi profitabilitas di masa depan.

Manajer perusahaan sebagai pembuat keputusan sebaiknya memahami informasi-informasi yang bermanfaat bagi perusahaan untuk membuat kebijakan dalam perusahaan. Namun, banyak manajer yang menyalahgunakan informasi untuk kepentingan pribadi dan memiliki kepentingan yang saling bertentangan, sehingga akan muncul asimetri informasi (Rahmawati & Harto, 2014). Asimetri yang rendah dapat menimbulkan keterbukaan, sehingga dapat meningkatkan pengetahuan pembaca laporan keuangan akan posisi perusahaan yang sebenarnya, serta dapat menuntut manajemen untuk melakukan investasi pada tingkat efisiensi yang lebih tinggi. Dengan adanya asimetri informasi ini maka akan menyebabkan pihak pembaca laporan keuangan kesulitan dalam mendapatkan informasi yang baik berkaitan dengan perusahaan.

Pelaporan keuangan yang dipublikasikan terkadang belum tentu mencerminkan dengan fakta yang sesungguhnya. Dikarenakan perusahaan ingin menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan yang meningkat dan lebih baik, sehingga dapat menarik minat investor. Akan tetapi, mengesampingkan tingkat kepercayaan investor dan *stakeholder* (Kamarudin, Ismail, & Mustapha, 2012). Oleh karena itu, akan terjadi asimetri informasi dalam pelaporan keuangan. Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di pasar modal yang sedang berkembang cenderung kurang mengungkapkan informasi (Errunza & Losq, 1985).

Beberapa penelitian menunjukkan bahwa perusahaan dapat mengurangi asimetri informasi dengan meningkatkan kualitas pelaporan keuangan (Bushman & Smith, 2001; Healy & Palepu, 2001), kualitas pelaporan keuangan merupakan ketepatan pelaporan keuangan dalam menyampaikan informasi tentang operasi perusahaan, khususnya arus kas yang diharapkan, yang menginformasikan modal investor (Biddle *et al.*, 2009)

Pelaporan keuangan yang berkualitas secara langsung membuat manajer lebih akuntabel, sehingga dapat mengurangi asimetri informasi dan menurunkan *moral hazard* dalam menentukan keputusan investasi (Bushman & Smith, 2001). Pada penelitian McNichols & Stubben (2008) juga menemukan bahwa kualitas pelaporan keuangan yang tinggi dapat mengatasi masalah *overinvestment* dan *underinvestment* dan dapat juga meningkatkan efisiensi investasi. Hal tersebut dapat terjadi karena kualitas

pelaporan keuangan yang tinggi memungkinkan manajer untuk membuat keputusan investasi melalui identifikasi proyek yang lebih baik dan menyajikan angka-angka akuntansi yang lebih tepat guna dalam pembuatan keputusan internal (Bushman & Smith, 2001; McNichols & Stubben, 2008).

Overinvestment adalah keadaan dimana perusahaan mengalami investasi yang berlebihan atau terlalu tinggi dari yang diharapkan, sedangkan *underinvestment* adalah keadaan dimana perusahaan mengalami investasi yang terlalu rendah dari yang diharapkan. Menurut Sakti & Septiani (2015) perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi akan cenderung mengalami masalah *underinvestment*, sehingga perusahaan perlu meningkatkan ataupun menurunkan investasi agar investasi di perusahaan menjadi stabil dan efisien.

Investasi dikatakan efisien jika perusahaan mengambil suatu peluang investasi pada proyek yang memiliki *net present value* (NPV) positif. Jika ada proyek yang memiliki NPV positif namun perusahaan tidak mengambil kesempatan tersebut, maka perusahaan dikatakan mengalami *underinvestment*. Sebaliknya, jika perusahaan tetap melakukan investasi walaupun NPV bernilai negatif, maka perusahaan akan mengalami *overinvestment* (Biddle *et al.*, 2009).

Masalah *overinvestment* dan *underinvestment* dapat dijelaskan dengan teori agensi. Hubungan keagenan sebagai suatu mekanisme kontrak antara penyedia modal (pemegang saham) dengan para agen (manajer). Masalah keagenan muncul saat agen tidak selalu bertindak sesuai dengan

kepentingan prinsipal. Dimana adanya konflik atau perbedaan informasi antara manajer dengan pemegang saham (Sugiarto, 2009: 60).

Peningkatan hutang memunculkan *agency cost of debt* dan peluang kebangkrutan. Dalam konteks keuangan, permasalahan moral hazard muncul ketika aktivitas salah satu pihak merugikan pihak yang lain (Sugiarto, 2009: 40). Masalah agensi ini muncul dikarenakan adanya asimetri informasi antara pihak pemberi hutang dengan manajer perusahaan. Asimetri informasi juga dijelaskan dengan *pecking order theory*, dimana ada perbedaan informasi antara pihak internal dengan pihak eksternal (Myers & Majluf, 1984).

Debt maturity atau jatuh tempo hutang yang lebih pendek dapat digunakan untuk mengurangi masalah asimetri informasi. Menurut perspektif peminjam jika *debt maturity* perusahaan lebih pendek, maka menandakan bahwa perusahaan itu baik. Sedangkan menurut perspektif pemberi pinjaman dengan *debt maturiy* yang lebih pendek akan memudahkan dalam pengendalian dan pemantauan oleh manajer yang lebih baik (Diamond, 1991;Diamond, 1993;Gomariz & Ballesta, 2013). Dengan maturitas yang lebih pendek maka akan mengurangi adanya *underinvestment* maupun *overinvestment*, sehingga maturitas hutang yang lebih efisien adalah hutang jangka pendek.

Model teoritis dari Myers (1977); dan Childs *et al.*, (2005) memprediksi semakin tinggi fleksibilitas *debt maturity* yang lebih pendek akan memiliki manfaat dalam meningkatkan inefisiensi investasi, selain itu

juga meringankan masalah *overinvestment*. Berdasarkan hal tersebut tujuan utama dari penelitian ini adalah memeriksa peran kualitas pelaporan keuangan dan *debt maturity* dalam efisiensi investasi.

Di sisi lain, di perusahaan dengan kualitas pelaporan keuangan yang lebih tinggi, pemberi pinjaman akan memiliki lebih sedikit kebutuhan untuk *debt maturity* yang lebih pendek sehingga dapat memonitor perilaku manajer (Bharath, Sunder, & Sunder, 2008; García-teruel, Martínez-solano, & Sánchez-ballesta, 2010). Berdasarkan asumsi ini diharapkan kualitas pelaporan keuangan dapat mengurangi asimetri informasi dan akan meningkatkan ataupun menurunkan *debt maturity* yang lebih pendek, sehingga investasi perusahaan menjadi efisien.

Pengukuran kualitas pelaporan keuangan sesuai dengan metode Gomariz & Ballesta (2013) yaitu fokus pada ketepatan informasi akuntansi dengan menggunakan empat proksi. Proksi pertama menggunakan model pendapatan diskresioner yang dikembangkan oleh McNichols & Stubben (2008). Proksi kedua dengan model akrual diskresioner yang disarankan oleh Kasznick (1999). Proksi ketiga dengan model Dechow & Dichev (2002) dari kualitas akrual. Kemudian untuk proksi keempat menggunakan model Gomariz & Ballesta (2013) yaitu ukuran agregat dari ketiga model sebelumnya.

Penelitian sebelumnya yang menjadi dasar dalam penelitian ini adalah menggunakan model dasar yang dikembangkan oleh Gomariz & Ballesta (2013). Penelitian tersebut mencoba mengukur kualitas pelaporan

keuangan yang diimplementasikan dalam organisasi menggunakan total akrual yaitu selisih antara laba dan arus kas yang berasal dari aktivitas operasi. Pada penelitian tersebut dijelaskan bahwa *debt maturity* mempengaruhi kualitas pelaporan keuangan pada efisiensi investasi.

Beberapa penelitian yang menunjukkan bahwa perusahaan dapat meningkatkan efisiensi investasi dengan cara meningkatkan kualitas pelaporan keuangan. Di Indonesia, penelitian mengenai efisiensi investasi telah dilakukan oleh Sari & Suaryana (2014) serta Setyawati (2015). Sari & Suaryana (2014) meneliti pengaruh kualitas laporan keuangan pada efisiensi investasi perusahaan pertambangan. Sedangkan Setyawati (2015) menganalisis kualitas informasi pelaporan keuangan: Faktor-faktor penentu dan pengaruhnya terhadap efisiensi investasi. Penelitian Sari & Suaryana (2014) menunjukkan bahwa FRQ memiliki pengaruh negatif terhadap *underinvestment* dan tidak berpengaruh terhadap *overinvestment*. Penelitian Setyawati (2015) menunjukkan bahwa faktor-faktor yang mempengaruhi FRQ adalah umur perusahaan dan ukuran perusahaan.

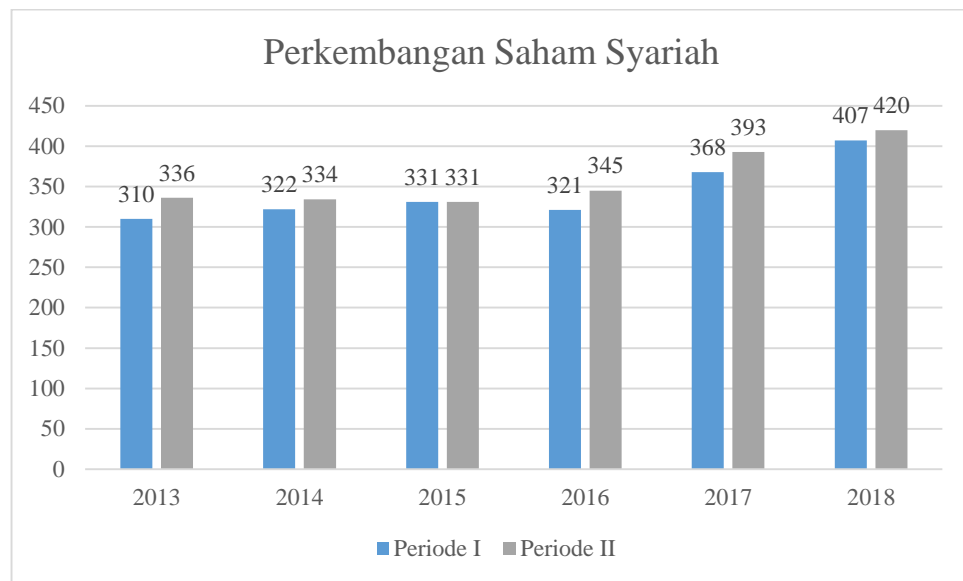
Penelitian lainnya mengenai efisiensi investasi telah dilakukan oleh Rahmawati & Harto (2014); Sakti & Septiani (2015); dan Christine & Yanti (2017). Ketiga penelitian tersebut menganalisis pengaruh kualitas pelaporan keuangan dan maturitas hutang terhadap efisiensi investasi. Pada penelitian Rahmawati & Harto (2014) menunjukkan bahwa FRQ berpengaruh pada efisiensi investasi, sedangkan *debt maturity* tidak berpengaruh pada efisiensi investasi. Penelitian Sakti & Septiani (2015) menemukan bahwa

FRQ berpengaruh negatif pada kondisi *underinvestment*, dan tidak berpengaruh pada kondisi *overinvestment*. Penelitian Christine & Yanti (2017) FRQ dan *debt maturity* berpengaruh terhadap efisiensi investasi. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah sampel yang digunakan penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

Pada penelitian ini penulis mengambil sampel perusahaan ISSI dikarenakan kasus ini sangat menarik untuk dilakukan penelitian. Dimana pasar modal di Indonesia sedang berkembang menuju pasar modal modern di era ekonomi digital. Menurut Otoritas Jasa Keuangan (OJK) pasar modal Indonesia dapat berkembang semakin efisien, namun kinerja pasar modal pada tahun 2018 dipengaruhi oleh kondisi stabilitas perekonomian domestik serta pengaruh global (Liputan6.com, 19 Januari 2018, 10.27)¹.

Kinerja saham syariah di Indonesia semakin membaik dan stabil. Dapat dilihat dari gambar 1.1 perkembangan saham syariah dalam daftar efek syariah (DES), bahwa saham syariah di Indonesia selalu mengalami kenaikan dari tahun ke tahun. Oleh karena itu, diharapkan dengan peningkatan saham syariah tersebut dapat menunjukkan bahwa kualitas pelaporan keuangan pada ISSI tinggi.

¹ <https://www.liputan6.com/> 19 Januari 2018, pukul 10:27



Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah²

Perbedaan lain yang menjadi penelitian ini menarik yaitu pada penelitian Rahmawati & Harto (2014) FRQ diukur menggunakan tiga model yaitu pendapatan diskresioner, akrual diskresioner, dan kualitas akrual. Penelitian Sakti & Septiani (2015) pengukuran FRQ hanya menggunakan proksi kualitas akrual, sedangkan Christine & Yanti (2017) FRQ diukur menggunakan akrual modal kerja, selain itu pada penelitian ini masih terdapat perbedaan hasil dan belum konsisten.

Penelitian yang dikembangkan oleh Nurcholisah (2016) menggunakan model yang dikembangkan oleh Gomariz & Ballesta (2013) dengan menganalisa hubungan kualitas pelaporan keuangan dan *debt maturity* dalam efisiensi investasi. Penelitian ini bertujuan menemukan hubungan kualitas pelaporan keuangan dengan efisiensi investasi. untuk membuktikan secara empiris dan menjelaskan dampak laporan keuangan

² <https://www.ojk.go.id> 27 Juni 2019, pukul 13:32

yang berkualitas dan *debt maturity* dengan dampaknya pada efisiensi investasi.

Dalam penelitian ini, peneliti melanjutkan penelitian yang dilakukan oleh Biddle *et al.* (2009); Chen, Hope, Li, & Wang (2011); Gomariz & Ballesta (2013), dengan menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas maka peneliti bermaksud untuk melakukan penelitian mengenai efisiensi investasi dengan judul “**Kualitas Pelaporan Keuangan dan *Debt Maturity* pada Efisiensi Investasi Konteks Perusahaan yang Terdaftar pada ISSI Periode 2012-2017**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dan latar belakang penelitian diatas, maka dapat dirumuskan secara spesifik permasalahan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Bagaimana kualitas pelaporan keuangan berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi?
 - a. Bagaimana kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi perusahaan *overinvestment*?
 - b. Bagaimana kualitas pelaporan keuangan terhadap efisiensi investasi perusahaan *underinvestment*?
2. Bagaimana *debt maturity* berpengaruh signifikan terhadap efisiensi investasi?
 - a. Bagaimana *debt maturity* terhadap efisiensi investasi perusahaan *overinvestment*?

- b. Bagaimana *debt maturity* terhadap efisiensi investasi perusahaan *underinvestment*?

Kemudian untuk mempermudah pembahasan, peneliti memberikan batasan-batasan dalam penelitian. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan yang terdaftar pada ISSI yang telah menerbitkan laporan keuangan dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2017 di Bursa Efek Indonesia (BEI).

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disusun diatas, maka penelitian ini bertujuan:

1. Menganalisis pengaruh kualitas pelaporan keuangan terhadap tingkat efisiensi investasi.
2. Menganalisis pengaruh *debt maturity* terhadap efisiensi investasi.

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini diantaranya, ialah :

1. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan ide yang berguna bagi perkembangan ilmu ekonomi, terutama pada bidang akuntansi. Selain itu, dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan ide atau gagasan untuk penelitian yang terkait dengan kualitas pelaporan keuangan dan *debt maturity* yang dihadapi perusahaan terhadap efisiensi investasi guna memberikan hasil yang terbaik bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemikiran baru mengenai pencapaian investasi yang optimum bagi perusahaan. Membantu perusahaan untuk mengurangi masalah *overinvestment* maupun *underinvestment* melalui pengurangan asimetri informasi yang dapat diperoleh melalui kualitas pelaporan keuangan yang tinggi.

3. Bagi Regulator

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan dan menjadi umpan balik untuk pembuatan dan evaluasi standar-standar akuntansi untuk institusi pembuat standar (*standart setters*), dalam hal ini pemerintah selaku regulator dalam rangka pengembangan dan penyempurna pemilihan kebijakan dan pelaporan keuangan, sehingga dapat dihasilkan standar pelaporan keuangan yang *acceptable*. Hasil penelitian ini dapat digunakan untuk mengevaluasi bagaimana kualitas pelaporan keuangan perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI).

E. Sistematika Pembahasan

Untuk memperoleh gambaran dan memudahkan pembahasan dalam bab ini, maka akan disajikan sistematika penelitian yang merupakan garis besar dari bab ini. Adapun sistematika penulisan adalah sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan. Latar belakang tersebut menjelaskan gambaran pemikiran

alasan memilih masalah yang diteliti, rujukan penelitian, dan gambaran dari hasil yang diharapkan. Rumusan masalah menjelaskan tentang batasan penelitian yang akan dikaji.

Bab II Landasan teori terdiri dari tiga pokok bahasan yang diawali dengan memaparkan teori-teori relevan dengan topik yang dibahas. Kemudian mengembangkan teori-teori yang telah dipaparkan menjadi sebuah hipotesis, dan selanjutnya pada bab ini disajikan model penelitian atau rerangka berfikir yang dapat meringkas penurunan hipotesis dan atau hubungan antar variabel yang diuji.

Bab III Metode Penelitian akan dibahas tentang metode-metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini. Dalam bab ini, akan dibahas tentang jenis dan sifat penelitian, waktu dan tempat penelitian, definisi operasional variabel penelitian, teknik pengumpulan data, teknik pengambilan sampel dan teknik analisa data.

Bab IV Hasil dan Analisis menjelaskan analisa data dan pembahasan yang menjelaskan hasil pengumpulan data, analisis statistik deskriptif, estimasi data panel sebelum ada variabel moderasi dan estimasi data panel) yaitu uji *Chow*, uji Hausman, dan uji Lagrange Multiplier, penjelasan hasil analisis regresi data panel yaitu uji hipotesis secara simultan dengan uji statistik F, uji *determinasi* (R^2), dan uji hipotesis secara parsial dengan uji statistik t. Penjelasan hipotesis mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Bab ini akan menjawab seluruh rumusan

masalah penelitian baik melalui hasil pengolahan data yang dilakukan maupun dari penafsiran penulis didukung dengan teori yang kuat.

Bab V Penutup berisi tentang kesimpulan dari penelitian yang telah dipaparkan dalam pembahasan dan analisis data, keterbatasan penelitian, serta memuat saran yang dapat diberikan atas masalah yang ada, yang mungkin dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk menetapkan kebijakan selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kualitas pelaporan keuangan dan *debt maturity* terhadap efisiensi investasi perusahaan yang terdaftar di ISSI dalam periode observasi 2012 hingga 2017. Penelitian ini memiliki dua kesimpulan utama. Pertama, kualitas pelaporan keuangan (FRQ) memiliki pengaruh positif terhadap efisiensi investasi perusahaan dalam keadaan *overinvestment* sedangkan dalam keadaan *underinvestment* tidak memiliki pengaruh. Kualitas pelaporan keuangan dapat mengurangi adanya asimetri informasi kemudian menurunkan inefisiensi investasi. Kedua, *debt maturity* rendah memiliki pengaruh negatif terhadap efisiensi investasi perusahaan baik dalam keadaan *overinvestment* maupun *underinvestment*.

Kesimpulan hasil penelitian mengenai pengaruh kualitas pelaporan keuangan dan *debt maturity* rendah terhadap investasi perusahaan di Indonesia di atas membuktikan bahwa hanya kualitas pelaporan keuangan yang dapat membantu perusahaan dalam mengatasi inefisiensi investasi, yaitu dalam keadaan *overinvestment*.

B. Keterbatasan

Penelitian ini tentunya memiliki keterbatasan yang diharapkan dapat diperbaiki pada penelitian-penelitian selanjutnya agar dapat memperoleh hasil yang lebih reliabel. Keterbatasan tersebut antara lain sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
2. Penelitian ini hanya mereplikasi dari Gomariz & Ballesta (2013) dimana pengukuran efisiensi investasi hanya menggunakan pengukuran atas investasi aset perusahaan dan tidak memasukkan pembelian sekuritas perusahaan lain.

C. Saran

Adapun saran yang dapat diberikan pada penelitian-penelitian selanjutnya, terutama pada penelitian yang sejenis mengenai pengaruh kualitas pelaporan keuangan dan *debt maturity* terhadap efisiensi investasi adalah sebagai berikut:

1. Menggunakan objek penelitian selain yang digunakan dalam penelitian ini sehingga hasil penelitian pada topik yang sama dapat menghasilkan hasil yang lebih lengkap.
2. Menggunakan variabel lain yang belum dimasukkan dalam penelitian ini semisal, umur perusahaan, *tobin's Q*, *Altman's Z-score*, variabel Loss, dan ukuran siklus operasi.
3. Penelitian selanjutnya dapat melakukan uji lanjutan mengenai perbedaan terkait investasi pada perusahaan BUMN dan NonBUMN.

DAFTAR PUSTAKA

- Ar-Rifa'i. (1999). *Kemudahan Allah Ringkasan Tafsir Ibnu Kasir Jilid 1*. Jakarta: Gema Insani.
- Baskin, J. (1989). An Empirical Investigation of the Pecking Order Hypothesis. *Financial Management Association*, 18(1), 26–35.
- Bharath, S. T., Sunder, J., & Sunder, S. V. (2008). Accounting Quality and Debt Contracting. *The Accounting Review*, 83(1), 1–28.
- Biddle, G. C., & Hilary, G. (2006). Accounting Quality and Firm-Level Capital Investment. *The Accounting Review*, 81(5), 963–982.
- Biddle, G. C., Hilary, G., & Verdi, R. S. (2009). How does Financial Reporting Quality Relate to Investment Efficiency? *Journal of Accounting and Economics*, 48(2–3), 112–131.
- Bushman, R. M., & Smith, A. J. (2001). Financial Accounting Information and Corporate Governance. *Accounting and Economics*, 32, 237–333.
- Chen, F., Hope, O. K., Li, Q., & Wang, X. (2011). Financial Reporting Quality and Investment Efficiency of Private Firms in Emerging Markets. *The Accounting Review*, 86(4), 1255–1288. <https://doi.org/10.2308/accr-10040>
- Childs, P. D., Mauer, D. C., & Ott, S. H. (2005). Interactions of Corporate Financing and Investment Decisions: The Effects of Agency Conflicts. *Financial Economics*, 76, 667–690. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2004.06.012>
- Christine, D., & Yanti, N. D. (2017). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan dan Debt Maturity Terhadap Efisiensi Investasi. *Forum Keuangan Dan Bisnis Indonesia (FKBI)*, (204), 19–30.
- D'Mello, R., & Miranda, M. (2010). Long-term Debt and Overinvestment Agency Problem. *Journal of Banking and Finance*, 34(2), 324–335. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2009.07.021>
- Dechow, P. M., & Dichev, I. D. (2002). The Quality of Accruals and Earnings: The Role of Accrual Estimation Errors. *The Accounting Review*, 77, 35–59.
- Diamond, D. W. (1991). *Debt maturity structure and liquidity risk* douglas w. diamond*. (August).
- Diamond, D. W. (1993). Seniority and maturity of debt contracts. *Journal of Financial Economics*, 33(3), 341–368.
- Effendi, N., & Setiawan, M. (2014). *Ekonometrika: Pendekatan Teori dan Terapan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Errunza, V. R., & Losq, E. (1985). The Behavior of Stock Price on LDC Markets. *Journal of Banking and Finance*, 9, 561–575.

- García-teruel, P. J., Martínez-solano, P., & Sánchez-ballesta, J. P. (2010). Accruals Quality and Debt Maturity Structure. *Accounting, Finance, and Business Studies*, 46(2), 188–210.
- Gomariz, M. F. C., & Ballesta, J. P. S. (2013). Financial Reporting Quality, Debt Maturity and Investment Efficiency. *Journal of Banking and Finance*, 40(1), 494–506.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2013). *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hardono, S. W. bin. (2012). *Al-Qur'an & Akuntansi (Menggugah Pikiran Mengetuk Relung Qalbu)*. Yogyakarta: AB Publisher.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Healy, P. M., & Palepu, K. G. (2001). Information Asymmetry , Corporate Disclosure , and The Capital Markets : A Review of The Empirical Disclosure Literature. *Accounting and Economics*, 31, 405–440.
- Hery. (2011). *Teori Akuntansi*. Jakarta: Kencana.
- Hope, O. K., & Thomas, W. B. (2008). Managerial Empire Building and Firm Disclosure. *Journal of Accounting Research*, 46(3), 591–626.
- HS, S., & Sutrisno, B. (2008). *Hukum Investasi di Indonesia*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership. *Financial Economics*, 21(4), 305–360.
- Kamarudin, K. A., Ismail, W. A. W., & Mustapha, W. A. H. W. (2012). Aggressive Financial Reporting and Corporate Fraud. *Social and Behavioral Sciences*, 65, 638–643.
- Kasznic, R. (1999). On the Association between Voluntary Disclosure and Earnings Management. *Journal of Accounting Research*, 37(1), 57–81.
- McNichols, M. F., & Stubben, S. R. (2008). Does Earnings Management Affect Firms ' Investment Decisions? *American Accounting Association*, 83(6), 1571–1603.
- Mohammadi, S. M. (2014). The Relationship between Financial Reporting Quality and Investment Efficiency in Tehran Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 4(6), 104–113.
- Murhadi, W. R. (2011). Determinan Struktur Modal: Studi di Asia Tenggara. *Jurnal*

- Manajemen Dan Kewirausahaan*, 13(2), 91–98.
- Myers, S. C. (1977). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics*, 5(2), 147–175.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions when Firms have Information that Investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- Nurcholisah, K. (2016). The Effects of Financial Reporting Quality on Information Asymmetry and its Impacts on Investment Efficiency. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, IV(5), 838–850.
- Ortiz-Molina, H., & Penas, M. F. (2008). Lending to Small Businesses: The Role of Loan Maturity in Addressing Information Problems. *Lending to Small Businesses*, (30), 361–383.
- Rahmawati, A. D., & Harto, P. (2014). Analisis Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan dan Maturitas Utang terhadap Efisiensi Investasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(3), 1–12.
- Sakti, A. M., & Septiani, A. (2015). Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan dan Jatuh Tempo Utang terhadap Efisiensi Investasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(2006), 1–10.
- Sari, L. I. N., & Suaryana, I. G. N. A. (2014). Pengaruh Kualitas Laporan Keuangan pada Efisiensi Investasi Perusahaan Pertambangan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 3(8), 524–537.
- Sarwono, C. (2006). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Setyawati, L. J. (2015). Kualitas Informasi Pelaporan Keuangan: Faktor-Faktor Penentu dan Pengaruhnya terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, (2), 186–196.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan, dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta.
- Triyuwono, I. (2015). *Akuntansi Syariah Perspektif, Metodologi, dan Teori*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Verdi, R. S. (2006). *Financial Reporting Quality and Investment Efficiency*. 1–54.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wijaya, A. F., & Danar, O. R. (2014). Manajemen Publik: Teori dan Praktik. In *UB Press*. Malang: UB Press.
- Yadiati, W. (2007). *Teori Akuntansi suatu Pengantar*. Jakarta: Kencana Prenada

Media Group.

Yuliana, I. (2010). *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN Maliki Press (Anggota IKAPI).

Yunus, H. M. (2007). *Kamus Arab Indonesia*. Jakarta: PT Mahmud Yunus Wa Dzurriyyah.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Terjemahan dari Bahasa Arab

No	Halaman	Terjemahan
1	Al-Baqarah ayat 282 (22)	<p>Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu'amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Dan janganlah penulis enggan menuliskannya sebagaimana Allah mengajarkannya, meka hendaklah ia menulis, dan hendaklah orang yang berhutang itu mengimlakkan (apa yang akan ditulis itu), dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhannya, dan janganlah ia mengurangi sedikitpun daripada hutangnya. Jika yang berhutang itu orang yang lemah akalnya atau lemah (keadaannya) atau dia sendiri tidak mampu mengimlakkan, maka hendaklah walinya mengimlakkan dengan jujur. Dan persaksikanlah dengan dua orang saksi dari orang-orang lelaki (di antaramu). Jika tak ada dua oang lelaki, maka (boleh) seorang lelaki dan dua orang perempuan dari saksi-saksi yang kamu ridhai, supaya jika seorang lupa maka yang seorang mengingatkannya. Janganlah saksi-saksi itu enggan (memberi keterangan) apabila mereka dipanggil; dan janganlah kamu jemu menulis hutang itu, baik kecil maupun besar sampai batas waktu membayarnya. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah dan lebih menguatkan persaksian dan lebih dekat kepada tidak (menimbulkan) keraguanmu. (Tulislah mu'amalahmu itu), kecuali jika mu'amalah itu perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, maka tidak ada dosa bagi kamu, (jika) kamu tidak menulisnya. Dan persaksikanlah apabila kamu berjual beli; dan janganlah penulis dan saksi saling sulit menyulitkan. Jika kamu lakukan (yang demikian), maka sesungguhnya hal itu adalah suatu kefasikan pada dirimu. Dan bertakwalah kepada</p>

		Allah; Allah mengajarmu; dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu.
2	Al-Hasr ayat 18 (25)	Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, sesungguhnya Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.
3	Al-Lukman ayat 34 (26)	Sesungguhnya Allah, hanya pada sisi-Nya sajalah pengetahuan tentang Hari Kiamat; dan Dialah Yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan diusahakannya besok. Dan tiada seorangpun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sesungguhnya Allah Maha Mengetahui lagi Maha Mengenal.
4	Al-Baqarah ayat 207 (26)	Dan di antara manusia ada orang yang mengorbankan dirinya karena mencari keridhaan Allah; dan Allah Maha Penyantun kepada hamba-hamba-Nya.
5	An-Nisa' ayat 9 (27)	Dan hendaklah takut kepada Allah orang-orang yang seandainya meninggalkan dibelakang mereka anak-anak yang lemah, yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan) mereka. Oleh sebab itu hendaklah mereka bertakwa kepada Allah dan hendaklah mereka mengucapkan perkataan yang benar.

Lampiran 2. Daftar Sampel Perusahaan

No.	Nama	Kode	Industri	Sektor
1	Aneka Tambang Tbk.	ANTM	Pertambangan	Utama
2	Garuda Indonesia Tbk.	GIAA	Infrastruktur, Utilitas, & Transportasi	Jasa
3	Indofarma Tbk.	INAF	Barang Konsumsi	Manufaktur
4	Kalbe Farma Tbk.	KAEF	Barang Konsumsi	Manufaktur
5	Perusahaan Gas Negara Tbk.	PGAS	Infrastruktur, Utilitas, & Transportasi	Jasa
6	Semen Indonesia Tbk.	SMGR	Industri Dasar & Kimia	Manufaktur
7	Wijaya Karya Tbk.	WIKA	Properti, Real Estat, dan Kontruksi Bangunan	Jasa
8	AKR Corporindo Tbk.	AKRA	Perdagangan, Jasa, & Investasi	Jasa
9	Astra Graphia Tbk.	ASGR	Perdagangan, Jasa, & Investasi	Jasa
10	Global Mediacom	BMTR	Perdagangan, Jasa, & Investasi	Jasa
11	Enseval Putera Megatrading Tbk.	EPMT	Perdagangan, Jasa, & Investasi	Jasa
12	Matahari Putra Prima Tbk.	MPPA	Perdagangan, Jasa, & Investasi	Jasa
13	Pioneerindi Gourmet International Tbk.	PTSP	Perdagangan, Jasa, & Investasi	Jasa
14	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	DVLA	Barang Konsumsi	Manufaktur
15	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.	INTP	Industri Dasar & Kimia	Manufaktur

Lampiran 3. Hasil Uji Model

Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.933823	(14,65)	0.0385
Cross-section Chi-square	31.338014	14	0.0050

Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	26.641743	10	0.0030

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	0.084691 (0.7710)	1.818004 (0.1776)	1.902695 (0.1678)
Honda	0.291018 (0.3855)	-1.348334 --	-0.747635 --
King-Wu	0.291018 (0.3855)	-1.348334 --	-1.008114 --
Standardized Honda	1.133303 (0.1285)	-1.165846 --	-4.019010 --
Standardized King-Wu	1.133303 (0.1285)	-1.165846 --	-3.981162 --
Gourieriou, et al.*	--	--	0.084691 (≥ 0.10)
*Mixed chi-square asymptotic critical values:			
	1%	7.289	
	5%	4.321	
	10%	2.952	

Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	15.01633	Prob. F(65,19)	0.0000
Obs*R-squared	83.37698	Prob. Chi-Square(65)	0.0620
Scaled explained SS	152.4757	Prob. Chi-Square(65)	0.0000

Lampiran 4. Hasil Regresi

FRQ_MNST

Dependent Variable: INVEFF

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/23/19 Time: 22:42

Sample: 2012 2017

Periods included: 6

Cross-sections included: 15

Total panel (balanced) observations: 90

Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.623090	0.861216	-4.206948	0.0001
FRQ_MNST	-0.003382	0.025239	-0.133988	0.8937
STDEBT	-0.009723	0.251707	-0.038629	0.9693
LNSALES	0.000112	3.18E-05	3.511411	0.0007
TANG	0.110003	0.096466	1.140332	0.2575
STDCFO	-0.030986	0.011558	-2.680993	0.0089
STDSALES	-0.010855	0.001772	-6.126362	0.0000
CFO_ATA	-0.575028	0.423082	-1.359140	0.1778
Weighted Statistics				
R-squared	0.362766	Mean dependent var	-1.661221	
Adjusted R-squared	0.308368	S.D. dependent var	1.261327	
S.E. of regression	0.720613	Sum squared resid	42.58126	
F-statistic	6.668743	Durbin-Watson stat	1.784978	
Prob(F-statistic)	0.000003			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.176113	Mean dependent var	-0.895411	
Sum squared resid	66.22782	Durbin-Watson stat	1.358758	

FRQ_KASZ

Dependent Variable: INVEFF

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/23/19 Time: 22:46

Sample: 2012 2017

Periods included: 6

Cross-sections included: 15

Total panel (balanced) observations: 90

Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.861640	0.747765	-5.164242	0.0000
FRQ_KASZ	0.656082	0.106328	6.170372	0.0000
STDEBT	-0.373821	0.201151	-1.858407	0.0667
LNSALES	0.000136	2.78E-05	4.870387	0.0000
TANG	0.097683	0.083552	1.169139	0.2457
STDCFO	-0.018827	0.009666	-1.947647	0.0549
STDSALES	-0.010750	0.001861	-5.775707	0.0000
CFO_ATA	-1.111158	0.322743	-3.442859	0.0009

Weighted Statistics

R-squared	0.557232	Mean dependent var	-1.836657
Adjusted R-squared	0.519435	S.D. dependent var	1.702962
S.E. of regression	0.632615	Sum squared resid	32.81650
F-statistic	14.74264	Durbin-Watson stat	1.880651
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.519176	Mean dependent var	-0.895411
Sum squared resid	38.65086	Durbin-Watson stat	1.712523

FRQ_DD

Dependent Variable: INVEFF

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/23/19 Time: 22:52

Sample: 2012 2016

Periods included: 5

Cross-sections included: 15

Total panel (balanced) observations: 75

Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4.724806	0.870019	-5.430694	0.0000
FRQ_DD	0.015228	0.004098	3.715786	0.0004
STDEBT	-0.393194	0.211542	-1.858708	0.0675
LNSALES	0.000160	3.28E-05	4.899467	0.0000
TANG	0.073140	0.088259	0.828696	0.4102
STDCFO	-0.011990	0.010438	-1.148683	0.2548
STDSALES	-0.018381	0.003834	-4.794206	0.0000
CFO_ATA	-0.483409	0.370216	-1.305749	0.1961

Weighted Statistics

R-squared	0.419563	Mean dependent var	-2.022531
Adjusted R-squared	0.358921	S.D. dependent var	1.664699
S.E. of regression	0.709028	Sum squared resid	33.68226
F-statistic	6.918618	Durbin-Watson stat	1.934864
Prob(F-statistic)	0.000003		

Unweighted Statistics

R-squared	0.204258	Mean dependent var	-0.860827
Sum squared resid	54.04775	Durbin-Watson stat	1.486649

Aggreg

Dependent Variable: INVEFF

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/23/19 Time: 22:53

Sample: 2012 2016

Periods included: 5

Cross-sections included: 15

Total panel (balanced) observations: 75

Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-4.915564	0.876441	-5.608552	0.0000
AGGREG	0.050491	0.011973	4.217270	0.0001
STDEBT	-0.417879	0.197735	-2.113328	0.0383
LNSALES	0.000169	3.29E-05	5.122488	0.0000
TANG	0.093045	0.084750	1.097879	0.2762
STDCFO	-0.014150	0.010355	-1.366548	0.1763
STDSALES	-0.017784	0.003979	-4.469667	0.0000
CFO_ATA	-0.530864	0.371596	-1.428605	0.1578

Weighted Statistics

R-squared	0.424088	Mean dependent var	-2.041864
Adjusted R-squared	0.363918	S.D. dependent var	1.573872
S.E. of regression	0.712426	Sum squared resid	34.00590
F-statistic	7.048165	Durbin-Watson stat	1.965699
Prob(F-statistic)	0.000003		

Unweighted Statistics

R-squared	0.236335	Mean dependent var	-0.860827
Sum squared resid	51.86903	Durbin-Watson stat	1.509757

Overinvestment FRQ_MNST

Dependent Variable: OVER
 Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
 Date: 05/28/19 Time: 08:24
 Sample: 2012 2017
 Periods included: 6
 Cross-sections included: 8
 Total panel (balanced) observations: 48
 Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.293760	0.101322	-2.899269	0.0066
FRQ_MNST	-0.024194	0.033702	-0.717868	0.4779
STDEBT	0.599645	0.510398	1.174857	0.2485
LNSALES	-0.017888	0.013282	-1.346753	0.1872
TANG	0.386399	0.340322	1.135393	0.2644
STDCFO	-0.023981	0.015883	-1.509800	0.1406
STDSALES	-0.015939	0.006524	-2.443055	0.0201
CFO_ATA	1.138945	1.259895	0.904000	0.3725

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Weighted Statistics			
R-squared	0.709594	Mean dependent var	-1.164677
Adjusted R-squared	0.586392	S.D. dependent var	1.284571
S.E. of regression	0.911628	Sum squared resid	27.42517
F-statistic	5.759584	Durbin-Watson stat	2.576229
Prob(F-statistic)	0.000018		

Unweighted Statistics

R-squared	0.533831	Mean dependent var	-0.839458
Sum squared resid	36.27381	Durbin-Watson stat	1.914677

FRQ_KASZ

Dependent Variable: OVER

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/28/19 Time: 08:23

Sample: 2012 2017

Periods included: 6

Cross-sections included: 8

Total panel (balanced) observations: 48

Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.33E-05	0.047151	0.000494	0.9996
FRQ_KASZ	0.607531	0.105460	5.760780	0.0000
STDEBT	0.641391	0.318027	2.016785	0.0505
LNSALES	-0.004884	0.010496	-0.465281	0.6443
TANG	0.256726	0.237335	1.081703	0.2859
STDCFO	-0.017811	0.013997	-1.272476	0.2106
STDSALES	-0.021344	0.006292	-3.392032	0.0016
CFO_ATA	-0.845864	1.153042	-0.733593	0.4675

Weighted Statistics

R-squared	0.793472	Mean dependent var	-0.981064
Adjusted R-squared	0.757330	S.D. dependent var	1.265299
S.E. of regression	0.652918	Sum squared resid	17.05209
F-statistic	21.95406	Durbin-Watson stat	2.175972
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.703513	Mean dependent var	-0.839458
Sum squared resid	23.07041	Durbin-Watson stat	2.128640

FRQ_DD

Dependent Variable: OVER
Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
Date: 05/24/19 Time: 09:03
Sample: 2012 2016
Periods included: 5
Cross-sections included: 8
Total panel (balanced) observations: 40
Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.000351	0.118509	0.002965	0.9977
FRQ_DD	0.014510	0.005826	2.490435	0.0181
STDEBT	0.446902	0.652833	0.684557	0.4986
LNSALES	-0.005606	0.017210	-0.325742	0.7467
TANG	0.271119	0.312843	0.866628	0.3926
STDCFO	-0.041493	0.017262	-2.403765	0.0222
STDSALES	-0.008144	0.006480	-1.256668	0.2180
CFO_ATA	-0.476578	1.387661	-0.343440	0.7335

Weighted Statistics

R-squared	0.588492	Mean dependent var	-1.062534
Adjusted R-squared	0.498475	S.D. dependent var	1.067591
S.E. of regression	0.869077	Sum squared resid	24.16945
F-statistic	6.537546	Durbin-Watson stat	2.345385
Prob(F-statistic)	0.000079		

Unweighted Statistics

R-squared	0.333169	Mean dependent var	-0.899125
Sum squared resid	45.81770	Durbin-Watson stat	1.682330

Aggreg

Dependent Variable: OVER
 Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
 Date: 05/24/19 Time: 09:04
 Sample: 2012 2016
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 8
 Total panel (balanced) observations: 40
 Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-9.81E-05	0.104286	-0.000940	0.9993
AGGREG	0.041904	0.016590	2.525834	0.0167
STDEBT	0.585240	0.542979	1.077833	0.2892
LNSALES	-0.007325	0.016072	-0.455751	0.6516
TANG	0.248431	0.299648	0.829076	0.4132
STDCFO	-0.044539	0.016734	-2.661667	0.0121
STDSALES	-0.007278	0.006254	-1.163783	0.2531
CFO_ATA	-0.710817	1.374115	-0.517291	0.6085

 Weighted Statistics

R-squared	0.604257	Mean dependent var	-1.118135
Adjusted R-squared	0.517688	S.D. dependent var	1.093254
S.E. of regression	0.883416	Sum squared resid	24.97354
F-statistic	6.980082	Durbin-Watson stat	2.318904
Prob(F-statistic)	0.000045		

 Unweighted Statistics

R-squared	0.359415	Mean dependent var	-0.899125
Sum squared resid	44.01436	Durbin-Watson stat	1.706183

Underinvestment

FRQ_MNST

Dependent Variable: UNDER

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/24/19 Time: 08:08

Sample: 2012 2017

Periods included: 6

Cross-sections included: 14

Total panel (balanced) observations: 84

Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.003201	0.029837	-0.107269	0.9149
FRQ_MNST	-0.073653	0.020711	-3.556282	0.0007
STDEBT	0.014299	0.140177	0.102010	0.9190
LNSALES	-0.027483	0.004528	-6.069031	0.0000
TANG	-0.163865	0.047111	-3.478243	0.0008
STDCFO	0.012390	0.005525	2.242569	0.0278
STDSALES	-0.007765	0.000544	-14.26361	0.0000
CFO_ATA	-0.756598	0.312732	-2.419317	0.0179
Weighted Statistics				
R-squared	0.893749	Mean dependent var	-0.790751	
Adjusted R-squared	0.883963	S.D. dependent var	0.906269	
S.E. of regression	0.281020	Sum squared resid	6.001911	
F-statistic	91.32664	Durbin-Watson stat	1.776988	
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.611418	Mean dependent var	-0.479679	
Sum squared resid	8.384746	Durbin-Watson stat	1.439025	

FRQ_KASZ

Dependent Variable: UNDER

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/24/19 Time: 08:09

Sample: 2012 2017

Periods included: 6

Cross-sections included: 14

Total panel (balanced) observations: 84

Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.000816	0.016633	-0.049042	0.9610
FRQ_KASZ	0.480236	0.125973	3.812207	0.0003
STDEBT	-0.209184	0.146203	-1.430780	0.1566
LNSALES	-0.014619	0.004260	-3.431865	0.0010
TANG	-0.156832	0.046551	-3.369011	0.0012
STDCFO	0.016779	0.004123	4.069268	0.0001
STDSALES	-0.005862	0.000684	-8.565723	0.0000
CFO_ATA	-1.030878	0.335975	-3.068319	0.0030

Weighted Statistics

R-squared	0.922690	Mean dependent var	-0.822669
Adjusted R-squared	0.915569	S.D. dependent var	0.915302
S.E. of regression	0.286533	Sum squared resid	6.239677
F-statistic	129.5789	Durbin-Watson stat	1.950281
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.671548	Mean dependent var	-0.479679
Sum squared resid	7.087274	Durbin-Watson stat	1.885222

FRQ_DD

Dependent Variable: UNDER

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 05/28/19 Time: 08:30

Sample: 2012 2016

Periods included: 5

Cross-sections included: 14

Total panel (balanced) observations: 70

Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.79E-06	0.000941	-0.002963	0.9976
FRQ_DD	-0.002894	0.002250	-1.286252	0.2031
STDEBT	-0.540889	0.184572	-2.930511	0.0047
LNSALES	-0.009993	0.004743	-2.106882	0.0392
TANG	-0.108042	0.057000	-1.895458	0.0627
STDCFO	0.013866	0.005144	2.695650	0.0090
STDSALES	0.008065	0.003416	2.360712	0.0214
CFO_ATA	-0.882520	0.336933	-2.619276	0.0111

Weighted Statistics

R-squared	0.937454	Mean dependent var	-0.511619
Adjusted R-squared	0.930392	S.D. dependent var	0.541547
S.E. of regression	0.197044	Sum squared resid	2.407239
F-statistic	132.7527	Durbin-Watson stat	2.034070
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.596566	Mean dependent var	-0.408529
Sum squared resid	4.344382	Durbin-Watson stat	1.188381

Aggreg

Dependent Variable: UNDER
 Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
 Date: 05/28/19 Time: 08:31
 Sample: 2012 2016
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 14
 Total panel (balanced) observations: 70
 Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.87E-06	0.000941	-0.003053	0.9976
AGGREG	-0.010181	0.007354	-1.384379	0.1712
STDEBT	-0.527183	0.188163	-2.801738	0.0068
LNSALES	-0.010396	0.004836	-2.149656	0.0355
TANG	-0.106927	0.056921	-1.878519	0.0650
STDCFO	0.013011	0.005239	2.483346	0.0157
STDSALES	0.007736	0.003397	2.277236	0.0262
CFO_ATA	-0.856712	0.338228	-2.532944	0.0139

 Weighted Statistics

R-squared	0.938604	Mean dependent var	-0.511599
Adjusted R-squared	0.931672	S.D. dependent var	0.545569
S.E. of regression	0.195979	Sum squared resid	2.381286
F-statistic	135.4057	Durbin-Watson stat	2.003558
Prob(F-statistic)	0.000000		

 Unweighted Statistics

R-squared	0.591447	Mean dependent var	-0.408529
Sum squared resid	4.399504	Durbin-Watson stat	1.174543

Lampiran 5. Curriculum Vitae

CURRICULUM VITAE



Muna Fa'iqah

Kulon Progo, 11 Juli 1996

Diren Pandowan Galur Kulon Progo

087736101196

munafaiqah@gmail.com

RIWAYAT PENDIDIKAN

UIN Sunan Kalijaga – Akuntansi Syariah S1

SMA N 1 Pengasih - 2015

SMP N 1 Galur - 2012

SD N 1 Pandowan - 2009

PENGALAMAN ORGANISASI

Seksi Ketaqwaan Islam (Sitaqis) – Sekretaris
(2014) Bendahara (2015)

Dewan Ambalan (DA) – Anggota (2014)

Forum Studi Ekonomi dan Bisnis Islam (ForSEBI)
– HRD (2016-2018)

Koperasi Mahasiswa (kopma) – Anggota (2016)

Shodaqoh Kulla Yaum (SKY) – Anggota (2017)

PENGALAMAN KEPANITIAAN

Student Fair #3 – Danus (2016)

Rapat Anggota Tahunan (RAT) Kopma – Humas
(2017)

IIUC – LO (2017)

Temilnas – Konsumsi (2017)

Workshop Ekonomi Kreatif – Acara (2018)

PENGALAMAN KEGIATAN

Training Teknologi Informasi dan Komunikasi –
(2015)

Kaderisasi Kepemimpinan Mahasiswa Tingkat
Dasar – Peserta (2016)

Seminar Nasional “Peran Internal Auditor Sebagai
Alat Bantu Manajemen Perusahaan untuk
Mendeteksi Kecurangan dan Keamanan pada
Laporan Keuangan” – Peserta (2017)

Pelatihan Audit berbasis software ACL – (2018)